

## Northernlight Reinsurance Group Inc

Comité No. 145/2025

Informe con EEFF Auditados al 31 de diciembre 2024

Fecha de comité: 05 de junio del 2025

Periodicidad de actualización: Semestral

Sector de Aseguradoras / Perú

### Equipo de Análisis

Gustavo Egocheaga  
Analista de Riesgo  
[gegocheaga@ratingspcr.com](mailto:gegocheaga@ratingspcr.com)

Michael Landauro  
Analista Senior  
[mlandauro@ratingspcr.com](mailto:mlandauro@ratingspcr.com)

(511) 208.2530

### HISTORIAL DE CALIFICACIONES

| Fecha de información | jun-22     | dic-22     | jun-23     | dic-23     | jun-24     | dic-24     |
|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Fecha de comité      | 16/01/2023 | 06/06/2023 | 20/10/2023 | 11/06/2024 | 30/10/2024 | 05/06/2025 |
| Fortaleza Financiera | PE AA-     | PE AA-     | PE AA-     | PE AA      | PE AA      | PE AA      |
| Perspectivas         | Estable    | Positiva   | Positiva   | Estable    | Estable    | Positiva   |

### Significado de la Calificación

**Categoría AA.** Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece y en la economía. Los factores de protección son fuertes, el riesgo es modesto.

*Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B inclusive. Adicionalmente, las escalas locales serán identificadas añadiendo un prefijo de acuerdo con la identificación asignada a cada mercado.*

### Información Regulatoria

*La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en la información pública disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor “NL;” no siendo responsabilidad de PCR la verificación de autenticidad de la misma.*

*El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<https://informes.ratingspcr.com/>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de calificación respectiva y las calificaciones vigentes.*

### Racionalidad

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió mantener la calificación de “**PE AA**” a la “**Fortaleza Financiera**” y modificar la Perspectiva de ‘**Estable**’ a ‘**Positiva**’, de **Northernlight Reinsurance Group Inc**, con información al **31 de diciembre del 2024**. La calificación se fundamenta en el modelo de negocio en el cual retienen casi el cien por ciento de riesgo, así como la experiencia de la reaseguradora en el mercado internacional. También se considera el constante crecimiento de los ingresos por primas suscritas enfocados en otros ramos (seguros specie, marítimo y transporte), seguro de propiedad y seguros de aviación. Esto contribuyó a los estables niveles de siniestralidad, generando adecuados niveles de liquidez, adecuados niveles de rentabilidad y los bajos niveles de endeudamiento.

### Perspectiva

Positiva

## Resumen Ejecutivo

La calificación de fortaleza financiera para la institución financiera **Northernlight Reinsurance Group Inc**, se basó en los siguientes fundamentos:

**Aumento de las primas suscritas y modelo de negocio robusto.** El modelo de negocio en el cual retienen casi el cien por ciento de riesgo, así como la experiencia de la reaseguradora en el mercado internacional. PCR prevé que Northernlight RE mantendrá un crecimiento constante en la suscripción de primas. Al 31 de diciembre 2024, las primas netas emitidas totalizaron USD56.02 millones, con un incremento interanual de USD21.39 millones (+61.78%). Los ramos más importantes corresponden: otros ramos, seguro de propiedad, seguros marítimos y seguros de aviación; así como otros ramos con menor participación. De acuerdo con el apetito de riesgo la empresa, el índice de retención de primas se ubicó en 98.35% y las primas cedidas en retrocesión representan 1.65%.

**Estructura adecuada de gobierno corporativo.** De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR, mediante la encuesta de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés). Se concluyó que la compañía cuenta con políticas de gobierno corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la junta directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. La compañía cuenta con un código de ética en donde se describen todas las normas y principios exigidas a los directos, funcionarios, contratistas y empleados de la compañía orientados a garantizar la gestión eficiente y el control adecuado de sus operaciones.

**Calidad de activos y adecuados indicadores de liquidez.** PCR considera que no se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo; ya que la reaseguradora cuenta con una gestión sólida y bien estructurada en la administración de activos, respaldada por la política de inversión. A diciembre de 2024, el indicador de liquidez inmediata fue de 4.06%. La liquidez de la Compañía está respaldada en un portafolio de inversiones con una excepcional calidad crediticia e instrumentos con una alta convertibilidad al efectivo en mercados secundarios mundiales. Los activos líquidos ofrecen una adecuada capacidad de cubrir sus obligaciones exigibles en el corto plazo.

**Niveles de solvencia y apalancamiento apropiados.** La calificadoradora no prevé cambios relevantes en la estructura de endeudamiento patrimonial, ya que al cierre de diciembre 2024 se sitúa en 0.30 veces. Esto como resultado del fortalecimiento de su estructura patrimonial (+6.31%), donde el capital pagado se ha mantenido similar a periodos anteriores en USD105.00 millones; así como por los aportes de las ganancias retenidas y utilidades del periodo. Mientas que la estructura de pasivos se encuentra concentrada en las reservas técnicas 70.01% de los pasivos totales. El indicador de solvencia patrimonial<sup>1</sup> se situó en (0.77 veces, podemos observar que los activos de la reaseguradora están financiados principalmente por el patrimonio, mostrando adecuados niveles de solvencia, para hacer frente a sus obligaciones.

**Desempeño técnico y adecuados niveles de rentabilidad.** PCR considera adecuado el desempeño financiero de la aseguradora, destacando la gestión eficiente de los gastos relacionados con la constitución de reservas, los niveles controlados de siniestralidad y la optimización de los costos operativos. Al cierre del segundo semestre de 2024, la utilidad neta alcanzó USD7.44 millones, lo que resultó en un rendimiento sobre patrimonio (ROE) del 5.93% y un rendimiento sobre activos (ROA) del 4.58%. Ambos indicadores superan su promedio histórico de la aseguradora (ROE) del 2.59% y (ROA) del 2.20%.

### Factores Clave

#### Factores que pudieran mejorar la calificación:

- Mostrar una mayor diversificación por ramos en la suscripción de primas.
- Mejora constante en sus ingresos, mostrando buenos indicadores de rentabilidad.
- Mejora constante en sus indicadores de eficiencia.

#### Factores que pudieran desmejorar la calificación:

- Incremento en los niveles de siniestralidad que impacten negativamente en la rentabilidad de la compañía.
- Desmejora en sus indicadores de liquidez.
- Deterioro de la calidad crediticia del portafolio de inversiones.
- Aumento desmedido en la siniestralidad.
- Reducción constante en los resultados netos y rentabilidad.

---

<sup>1</sup> Indicador de solvencia patrimonial: (Patrimonio / Total Activos)

## Limitaciones a la Calificación

**Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones a la calificación.

**Limitaciones potenciales (Riesgos previsibles):** i) Fluctuación del tipo de cambio en dólar ii) Fluctuación de las tasas de interés.

## Metodología utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de Clasificación de riesgo de obligaciones de compañías de seguros generales vigentes, el cual fue aprobado en Sesión 04 de Comité de Metodologías con fecha 18 de octubre 2022.*

## Información utilizada para la clasificación

- **Información Financiera:** Estados Financieros Comparativos Auditados al 31 de diciembre del 2024 Vs. 31 de diciembre de 2023.
- **Perfil de la institución:** Acuerdo de Gobierno Corporativo, composición accionaria, junta directiva y plana gerencial.
- **Manuales:** Manual de Funciones de Comités o Comisión de Trabajo y Manual de suscripción.
- **Riesgo de Mercado:** Reporte de principales siniestros y otros informes.

## Hechos Relevantes

**Un importante acontecimiento estratégico se produjo durante el primer semestre del año 2024.**

- **Northernlight registrada y aprobada en el mercado clave de México.** Durante la segunda mitad de 2024 se llevaron a cabo varios eventos estratégicos importantes, Northernlight fue registrada y aprobada en el mercado clave de México. El 9 de diciembre de 2024, las autoridades mexicanas notificaron a Northernlight que se habían recibido todos los documentos necesarios para ingresar al mercado de reaseguros mexicano. Posteriormente, Northernlight recibió la notificación de que había sido aprobada y se había agregado a la lista de reaseguradoras aprobadas de la Comisión Nacional de Seguros y Finanzas de México para enero de 2025 (véase la lista adjunta, reaseguradora n.º 171).
- **En el cuarto trimestre de 2024, Northernlight contrató a un Director de Tecnología reconocido en el sector.** En el cuarto trimestre de 2024, Northernlight contrató a **Amechi Peirce-Howe** como Director de Tecnología; el cual cuenta con casi 30 años de experiencia en tecnología en el sector asegurador, es ampliamente reconocido como experto en tecnología de seguros. Amechi tiene su sede en el Reino Unido, donde tuvo amplio acceso a entidades aseguradoras internacionales y del mercado londinense.
- **En el segundo semestre de 2024, Northernlight continuó ampliando el uso de diferentes modalidades de reaseguro para brindar una mayor protección a la cartera de la compañía.** Específicamente en el reaseguro de Cuota Compartida se amplió a otros programas comerciales específicos.

## Panorama Internacional

El crecimiento económico global ha mostrado signos de estabilización, registrando una tasa de expansión del 2.7% en 2023 y 2024. Este desempeño ha sido favorecido por la flexibilización de las políticas monetarias, las cuales han brindado apoyo a la actividad económica y contribuido al cumplimiento de los objetivos inflacionarios establecidos por los bancos centrales. Sin embargo, aunque la estabilidad en la tasa de crecimiento es un factor positivo, esta sigue siendo insuficiente para contrarrestar los efectos adversos derivados de diversos eventos ocurridos desde el inicio de la década.

Según las proyecciones del Banco Mundial, se espera que el crecimiento económico global se mantenga en 2.7% durante 2025 y 2026. En su informe sobre las Perspectivas Económicas Mundiales, la institución también prevé que las economías emergentes continuarán experimentando un crecimiento en torno al 4%, aunque esta cifra se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la pandemia. Este escenario presenta desafíos significativos para los países emergentes, particularmente en lo que respecta a la lucha contra la pobreza y la promoción del desarrollo económico sostenible.

El cambio de administración en Estados Unidos a inicios de 2025 ha marcado un giro significativo en la política comercial del país, caracterizado por la amenaza y la implementación de aranceles sobre las economías vecinas, así como sobre China y otras economías emergentes. Esta nueva postura comercial plantea riesgos de distorsiones en los mercados globales, con efectos adversos potenciales sobre las economías emergentes, las cuales podrían enfrentar tensiones adicionales en sus flujos comerciales y en sus cadenas de suministro.

Adicionalmente, un factor crucial a considerar es la crisis migratoria, exacerbada en gran medida por el endurecimiento de los regímenes autoritarios en diversas regiones del mundo. En este contexto, Estados Unidos ha adoptado políticas de deportaciones masivas, lo que no solo intensifica la presión sobre el sistema migratorio del país, sino que también agrava las dinámicas socioeconómicas y geopolíticas en las economías de origen y destino de los flujos migratorios, que a su vez podrían generar una reducción en los flujos de remesas hacia los países que tienen una alta dependencia de dichos ingresos en sus economías.

En el contexto de tasas de interés, durante el 2024 la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) realizó 3 recortes desde 5.25% hasta 4.25% a medida que los niveles de inflación se moderaban y la economía estadounidense mostraba signos de estabilidad y crecimiento. Las expectativas para 2025 se mantienen en dos recortes adicionales, según la última reunión de la FED en diciembre de 2024, hasta alcanzar el rango de 3.5% y 3.75%; lo que dependerá de los signos que muestre la economía y los efectos de la política comercial y monetaria, así como la evolución de los niveles inflacionarios de Estados Unidos.

En la región latinoamericana el crecimiento económico se situó en 2.2% en 2024 afectada por la disminución del consumo y la desaceleración de la demanda de China que impactó en las exportaciones. Para 2025 se espera que Latinoamérica y el Caribe alcancen una tasa de crecimiento de 2.5% a medida que las tasas de interés continúen con la tendencia a la baja y los precios de productos básicos favorezcan a las exportaciones. Según datos del Banco Mundial el crecimiento de Centroamérica estará en torno al 3.5% en 2025, respaldado por los flujos de remesas y el consumo interno.

### Contexto Económico Local

La economía peruana registró un crecimiento de 3.3% al cierre del 2024 (dic-2023: -0.6%). Según INEI, esta mejora se explicó por el dinamismo de casi todos los sectores productivos, con excepción de construcción, que registró una caída del 0.88%. Los sectores que lideraron este crecimiento fueron pesca (+76.8%), manufactura (+11.9%) y agropecuario (+7.5%). Estos tres sectores representan más del 70% de la producción nacional.

En diciembre de 2024, la actividad pesquera creció un 76.8% debido a una mayor cuota de anchoveta, lo que impulsó su aumento anual de 24.9%, mientras que el sector agropecuario también se destacó con un crecimiento del 7.5%, impulsado por la exportación de frutas y mayores cultivos de papa y tomate, alcanzando un incremento anual de 4.9%. Este buen desempeño en sectores primarios se reflejó en la minería metálica, que creció un 2.0% en diciembre y un 2.0% anual, y en los hidrocarburos, que subieron un 1.5% en el mes, con un crecimiento anual de 2.1%. Paralelamente, la manufactura de recursos primarios, vinculada a la pesca, aumentó un 34.6%, mientras que la manufactura no primaria registró un incremento del 3.7% en diciembre y un 205% anual. En cuanto a servicios, sectores como electricidad, agua, gas y comercio crecieron un 1.7% y un 306% respectivamente, mientras que la construcción, aunque con una ligera caída mensual del 0.9%, cerró el año con un incremento del 3.6%. El sector servicios también presentó una notable expansión de 4.7% en diciembre y 3.2% anual. A pesar de la mejora general, la confianza empresarial sigue en ascenso, aunque la inversión privada aún no muestra una recuperación significativa, aunque se prevé que, en los próximos años, crezca gradualmente debido a mejores condiciones financieras y estabilidad política.

| PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ |        |        |       |        |        |       |             |             |
|--|--------|--------|-------|--------|--------|-------|-------------|-------------|
| INDICADORES                                  | 2019   | 2020   | 2021  | 2022   | 2023   | 2024  | 2025 (E)*** | 2026 (E)*** |
| PBI (var. % real)                            | 2.2%   | -11.0% | 13.6% | 2.7%   | -0.6%  | 3.3%  | 3.0%        | 2.9%        |
| PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)         | 0.0%   | -13.4% | 7.5%  | 0.35%  | 8.2%   | 2.0%  | 2.5%, 7.7%  | 1.5%, 0.2%  |
| PBI Manufactura (var. %)                     | -1.7%  | -12.5% | 18.6% | 1.0%   | -6.7%  | 3.9%  | 2.8%, 3.0%  | 3.0%, 2.9%  |
| PBI Electr & Agua (var. %)                   | 3.9%   | -6.1%  | 8.5%  | 3.9%   | 3.7%   | 2.4%  | 3.0%        | 2.7%        |
| PBI Pesca (var. % real)                      | -17.2% | 4.2%   | 2.8%  | -13.7% | -19.8% | 24.9% | 2.7%        | 2.4%        |
| PBI Construcción (var. % real)               | 1.4%   | -13.3% | 34.5% | 3.0%   | -7.9%  | 3.6%  | 3.2%        | 2.0%        |
| Inflación (var. % IPC)*                      | 1.9%   | 2.0%   | 6.4%  | 8.5%   | 3.2%   | 2.0%  | 2.0%        | 2.0%        |
| Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**        | 3.36   | 3.60   | 3.97  | 3.81   | 3.71   | 3.73  | 3.75 – 3.80 | 3.80        |

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio interbancario promedio de los últimos 12 meses. Proyecciones: Encuesta de Expectativas BCRP dic-2024.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de dic-2024. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente, así como el de manufactura en primaria y no primaria respectivamente.

El BCRP proyecta que la economía tendrá un crecimiento de 3.0% en 2025, lo cual se sustentaría en condiciones climáticas favorables para el desarrollo de la agricultura, la pesca y su manufactura relacionada, así como un entorno de estabilidad sociopolítica y de precios que favorezca la confianza de los agentes del sector privado, con lo cual se prevé se estimule el gasto privado y, con ello, las actividades no primarias. Para el 2026, el producto crecería 2.9% considerando que las condiciones favorables se mantengan y un escenario de estabilidad política durante las elecciones generales de 2026.

Asimismo, el BCRP proyecta que la inflación sería de 2.0% para el 2025, el cual se ubicaría dentro del rango meta incluso hasta el 2026, y que responde a la menor incidencia de los fenómenos climatológicos sobre los precios de los alimentos respecto al año previo, sin embargo, aumenta ligeramente respecto al estimado previo dado que se espera una reversión más lenta en los precios de alimentos.

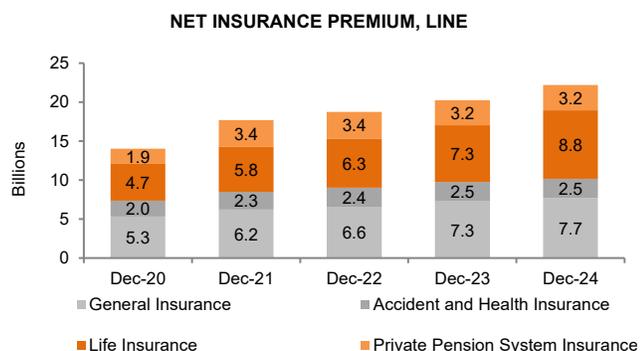
El balance de riesgos para la proyección de inflación se mantiene neutral. Los riesgos para la proyección incluyen principalmente las siguientes contingencias: (i) choques financieros por presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política o por el incremento de la volatilidad de los mercados financieros internacionales por tensiones geopolíticas; y (ii) choques de demanda externa por la desaceleración del crecimiento global, que implicaría una menor demanda por nuestros productos de exportación.

El déficit fiscal acumulado (últimos 12 meses) subió de -2.8% a -3.6% del PBI entre dic-2023 y dic-2024, debido principalmente a la contracción de los ingresos corrientes por menores pagos a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, así como por mayores gastos corrientes del gobierno general relacionados a la capitalización de Petroperú. Ello resulta en el nivel más alto de déficit fiscal de las últimas 3 décadas.

## Sector Asegurador Peruano

### Primas

A diciembre 2024, las Primas de Seguro Netas (PSN) del mercado asegurador totalizaron S/ 22,186 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.5% (+S/ 1,920.3 MM). En detalle, las primas del ramo Vida representan el 54.3% del total, mientras que el ramo Generales y Accidentes y Enfermedades representan el 34.6% y 11.2%, respectivamente. La participación del ramo vida se mantiene en línea con su promedio histórico pero superior al año anterior (dic-23: 51.9%), en detrimento de las participaciones de los ramos Accidentes y Generales, debido a mayores primas de exclusivamente de seguros de vida.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

El ramo Accidentes y Enfermedades presentó una variación porcentual de -0.2% a nivel interanual (-S/ 4.5 MM) explicado por una reducción de las primas de accidentes personales en -6.4% (-S/ 21.1 MM), atenuado parcialmente por un incremento de SOAT por +3.1% (+S/ 16.0 MM).

La producción de primas netas del ramo Generales presentó un incremento interanual de 5.6% (+S/ 407.9 MM), asociado principalmente por la captación de primas de terremoto en +11.5% (+S/ 174.3 MM), fianzas en +S/ 132.8 MM, responsabilidad civil en +12.6% (+S/ 67.1 MM), incendio en +6.6% (+S/ 52.8 MM), y vehículos en +3.0% (+S/ 48.3 MM).

Finalmente, el incremento de primas en el ramo Vida estuvo explicada por las mayores suscripciones del producto Renta Particular (+74.6%; +S/ 1,035.5 MM), Vida Individual de Largo Plazo (+28.0%; +S/ 416.5 MM) y Desgravamen (+4.4%; +S/ 101.9 MM). En cuanto al ramo del Sistema Privado de Pensiones, presentó una ligera reducción interanual de -0.3% (-S/ 8.1 MM), explicado principalmente por menores primas por pensiones de sobrevivencia en -11.5% (-S/ 90.4 MM), que mitigó el incremento de primas de seguros previsionales (+1.9%; +S/ 38.8 MM), y Renta de Jubilados (+17.8%; +S/ 8.1 MM).

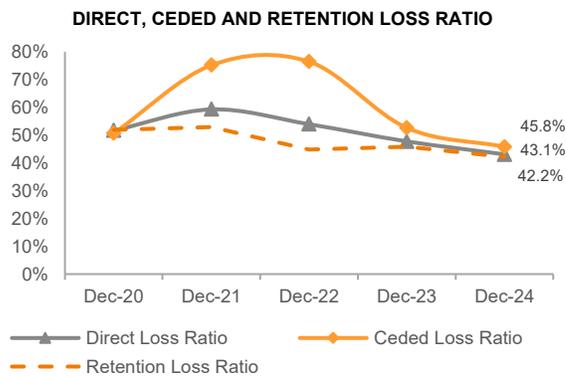
### Siniestralidad

A diciembre 2024, la siniestralidad del sector asegurador peruano presentó una reducción, llegando a totalizar S/ 9,557 MM (-1.3%; -S/ 121.9 MM), debido principalmente por la contracción presentada en el ramo Generales, el cual se ubicó en S/ 3,084 MM (-4.4%, -S/ 142.5 MM) y en el ramo Vida, que totalizó S/ 4,956 MM (-1.4%; -S/ 69.1 MM), a

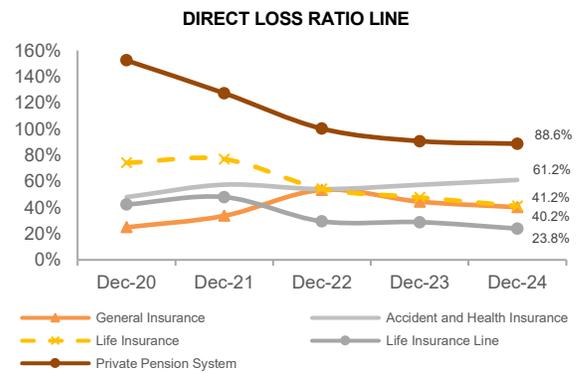
pesar del incremento en la siniestralidad del ramo Accidentes y Enfermedades que totalizó S/ 1,516 MM (+6.3%; +S/ 89.7 MM).

La siniestralidad del ramo Vida totalizó S/ 4,956 MM (-1.4%; -S/ 69.1 MM), es explicada principalmente por el subramo SPP, el cual se ubicó en S/ 2,856 MM (-2.5%; -S/ 72.1 MM), por una menor siniestralidad en los seguros previsionales principalmente (-12.2%; -S/ 146.5 MM), y la siniestralidad en el producto desgravamen, el cual se ubicó en S/ 382.8 MM (-9.9%; -S/ 42.0 MM), a pesar del incremento en la siniestralidad de Renta Particular (+6.7%; +S/ 39.1 MM) y Vida Individual de Largo Plazo (+17.1%; +S/ 19.0 MM). Finalmente, se registra un incremento de siniestros relacionados al ramo Accidentes y Enfermedades, la variación es debido principalmente a siniestros relacionados con el producto Asistencia Médica el cual totalizó S/ 1,092 MM (+4.6%; +S/ 48.3 MM) seguido de SOAT con S/ 343.9 MM (+12.5%; +S/ 38.3 MM).

El índice de siniestralidad directa (ISD), es decir, el porcentaje de utilización de primas directas en el pago de siniestros directos se ubicó en 43.1% a dic-2024, mostrando una reducción respecto de dic-2023 (47.8%) asociado a una reducción interanual en el ISD del ramo Generales que se ubicó en 40.2% (dic-2023: 44.5%) y el ramo Vida en 41.2% (dic-2023: 47.8%). Sin embargo, el ramo de Accidentes y Enfermedades mostró un incremento, ubicándose en 61.2% (dic-2023: 57.4%).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

### Inversiones y solvencia

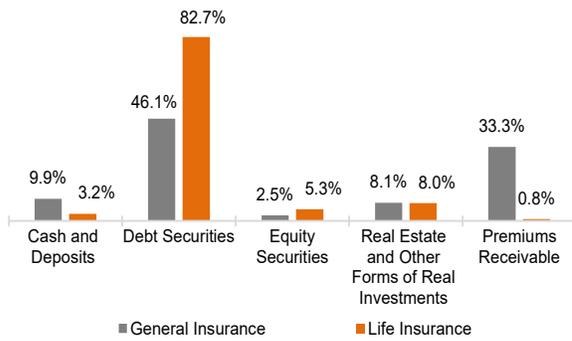
A diciembre 2024, las inversiones elegibles aplicadas (IEA) representaron el 95.2% del total de las inversiones, el 3.8% corresponde a inversiones no elegibles y el 1.0% restante a inversiones elegibles no aplicadas. En ese sentido, las IEA mostraron un crecimiento de +9.5% (+S/ 5,873 MM), mientras que las IENA mostraron una reducción de -22.6% (-S/ 210.0 MM), las inversiones no elegibles con aumento de +27.6% (+S/ 578.5 MM). El total de inversiones elegibles del sector asegurador sumó S/ 68,435 MM, mostrando un crecimiento interanual de +9.0% (+S/ 5,663 MM), explicado principalmente por la mayor inversión en instrumentos representativos de deuda (+9.6%, +S/ 4,675 MM). A detalle, las cuentas que presentaron una variación positiva fueron: instrumentos de capital (+18.1%; +S/ 512.8 MM), inversión inmobiliaria (+7.5%, +S/ 384.0 MM), efectivo y depósitos (+9.9%, +S/ 252.3 MM), otras inversiones (+120.1%; +S/ 8.9 MM), mientras que primas por cobrar presentó una reducción (-4.6%, -S/ 170.6 MM).

Respecto a la composición del portafolio de las inversiones elegibles aplicadas (IEA) se concentraron principalmente en instrumentos representativos de deuda (78.4%) y el resto del portafolio se dividió entre inversión inmobiliaria (8.0%), caja y depósitos (3.9%), primas por cobrar (4.8%) e instrumentos representativos de capital (4.9%).

Por su parte, las obligaciones técnicas sumaron S/ 63,223 MM, presentando un crecimiento interanual de +8.9% (+S/ 5,167 MM), debido principalmente al mayor requerimiento de reservas técnicas (+8.9%, +S/ 4,526 MM), fondo de garantía (+13.1%, +S/ 289.3 MM) y al patrimonio de solvencia (+4.6%, +S/ 203.6 MM). Asimismo, el sector mostró un superávit de inversión de S/ 4,491 MM, derivando en una cobertura de 1.07x, manteniéndose similar a lo registrado en dic-2023 (1.07x).

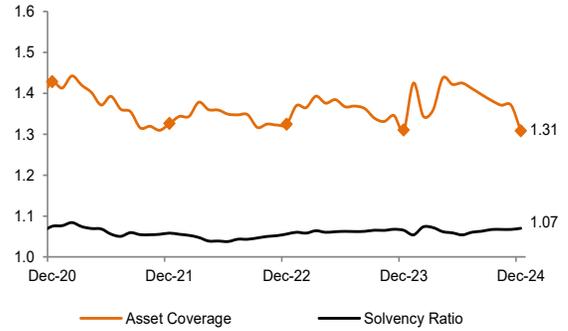
Por otro lado, el patrimonio efectivo del sector se ubicó en S/ 9,862 MM, mostrando un incremento interanual de +13.5% (+S/ 1,173 MM), indicando un mayor soporte de las operaciones del mercado asegurador, mientras que el total de requerimientos patrimoniales resultó en S/ 7,136 MM (+7.4%, +S/ 493.5 MM), es así como la cobertura patrimonial a diciembre 2024 se ubicó en 1.31x, similar a lo registrado en dic-2023 (1.31x).

**ELIGIBLE INVESTMENTS, COMPOSITION (%)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**COVERAGE AND SOLVENCY RATIO**

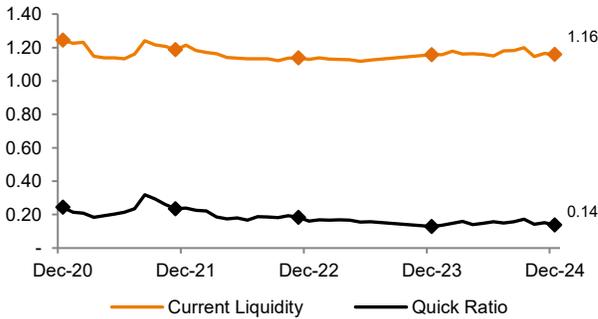


Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**Liquidez**

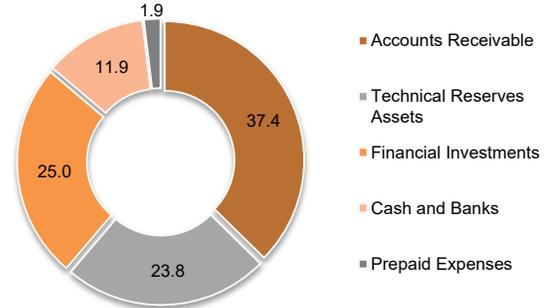
A diciembre 2024, el activo corriente del sector asegurador totalizó S/ 20,438 MM, exhibiendo un crecimiento interanual de +3.4% (+S/ 666.5 MM), explicado principalmente por el crecimiento de las cuentas por cobrar de operaciones de seguros con S/ 5,424 MM (+13.4%, +S/ 642.3 MM), inversiones financieras que totalizaron S/ 5,118 MM (+4.7%, +S/ 228.2 MM), y caja con S/ 2,422 MM (+10.9%; +S/ 237.8 MM), siendo parcialmente mitigado activos por reservas técnicas a cargo de reaseguradoras que totalizó S/ 4,866 (-8.0%; -S/ 423.1 MM). Por su parte, el Pasivo Corriente totalizó S/ 17,646 MM, mostrando un crecimiento interanual de +3.3% (+S/ 559.2 MM), explicado principalmente por mayores cuentas por pagar a reaseguradores y coaseguradores (+6.8%; +S/ 226.6 MM), cuentas por pagar a asegurados (+28.1%; +S/ 210.7 MM), obligaciones financieras (+41.5%; +S/ 126.9 MM) y tributos y cuentas por pagar diversas (+8.6%; +S/ 113.3 MM).

**CURRENT LIQUIDITY AND QUICK RATIO**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

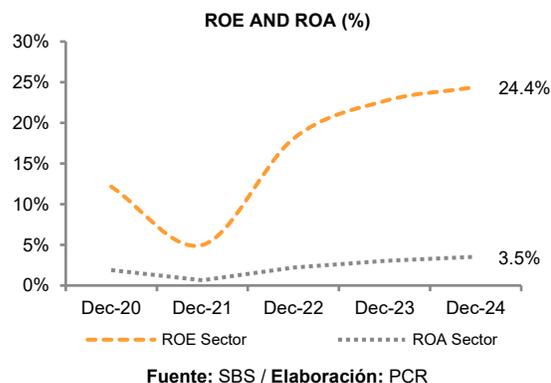
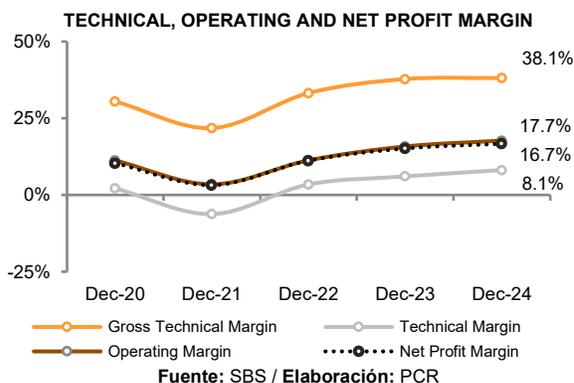
**CURRENT ASSETS, COMPOSITION (%)**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

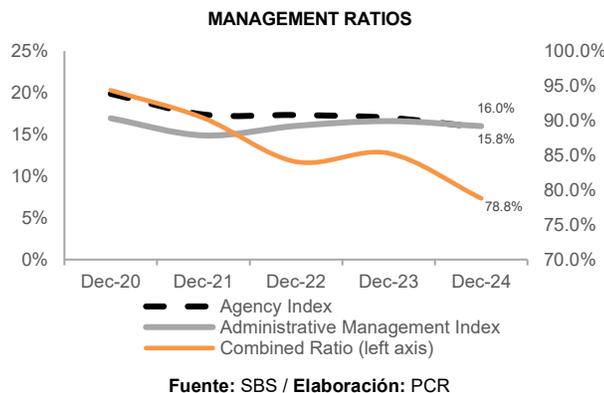
**Rentabilidad**

A diciembre 2024, el resultado técnico resultó se ubicó en S/ 1,381 MM, registrando un incremento interanual de +52.2% (+S/ 473.4 MM), continuando con su tendencia positiva ante la mayor captación de primas. Por otro lado, el sector mostró un resultado de inversiones de S/ 4,111 MM, el cual se incrementó en un +7.8% (+S/ 298.2 MM), y gastos de administración de S/ 2,477 MM, los cuales se incrementaron en +5.4% (+S/ 126.7 MM). Esto derivó en un resultado de operación de S/ 3,015 MM, creciendo +27.2% (+S/ 644.9 MM) respecto al nivel exhibido en diciembre 2023. Es preciso señalar que el resultado de inversiones se vio explicado, principalmente, por la mayor rentabilidad obtenida de los instrumentos financieros por las mayores tasas de interés en los últimos meses.



Este resultado, descontando el impuesto a la renta (S/ 179.3 MM), derivó en una utilidad neta de S/ 2,836 MM (+25.2%, +S/ 570.0 MM). En consecuencia, se registró un ROE de 24.4% y un ROA de 3.5%, ambos mayores en diciembre 2023 (ROE: 22.7%, ROA: 3.0%).

Por otro lado, respecto a los principales indicadores de gestión del sector asegurador peruano, se mantuvieron en línea con su comportamiento histórico: índice de manejo administrativo se ubicó en 15.8% (dic-23: 17.0%), índice combinado de 78.8% (dic-23: 85.3%) y el índice de agenciamiento en 16.0% (dic-23: 16.6%).



## Análisis de la institución

### Reseña

Northernlight RE es una compañía reaseguradora y se encuentra domiciliada en St. Kitts y Nevis. Es una compañía privada con operaciones en treinta países y cuenta con ejecutivos en seguros, reaseguros, fianzas y mercados de capitales. Se ha convertido en una empresa especializada en el riesgo, concentrándose principalmente en el casco marítimo, aviación, propiedad, reaseguro facultativo, reaseguros contratos y coberturas catastróficas. En su experiencia, abarcan todas las facetas de seguro y reaseguro, desde la producción del negocio, pasando por las suscripciones de riesgos, hasta la administración, contabilidad y gestión de siniestros.

PCR observa que Northernlight RE, designa ajustadores de reclamaciones de terceros locales para garantizar la integridad absoluta en el proceso de ajuste de pérdidas de una manera rápida y profesional para proporcionar a cada uno de sus clientes una experiencia de reclamaciones superior. Adicionalmente, la Compañía mantiene un enfoque conservador en la suscripción, estrategia que ha funcionado bien y que le ha permitido mantener un crecimiento de forma constante, manteniendo sus niveles de rentabilidad.

### Gobierno Corporativo

De acuerdo con la evaluación interna realizada por PCR mediante la encuesta ESG, se concluyó que la Northernlight RE, cuenta con una estructura sólida de gobierno corporativo y desarrolla actividades de responsabilidad social empresarial. Del análisis efectuado se determinó que el fideicomiso Gregory Familia cuenta con un porcentaje de participación del 100%, siendo el propietario de NL Holding LLC, el cual posee 100% de NL Life Holding LLC y además este es propietario del 100% de las acciones de Northernlight RE.

A la fecha de análisis, el capital social de la compañía se situó en US\$105.00 millones, manteniéndose constante desde los últimos cinco años. La junta directiva está compuesta por un total de 6 miembros, conformada por un presidente, tres miembros, una secretaria y un asesor de la junta. Los cuales cuentan con más de 20 años de experiencias. Adicionalmente, se consideran el soporte de 7 vicepresidente senior, así como un jefe actuario, desarrollo corporativo, director de tecnología y consejero legal; los cuales en conjunto apoyan la adecuada implementación de las estrategias de la reaseguradora.

### **Responsabilidad Social Empresarial**

PCR opina que Northernlight ejecuta planes de RSE, en beneficio de todas las partes interesadas, tienen correctamente identificado sus grupos de interés y cuenta con políticas de gobierno corporativo que garantizan el correcto funcionamiento de la junta directiva, así como de sus áreas gerenciales y administrativas. Esto basado en la evaluación interna de PCR a través de la encuesta de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés).

De acuerdo con el análisis realizado por PCR, la compañía cuenta con manuales, políticas y procedimientos adecuados para el desarrollo de sus operaciones. Destacando su un código de ética en donde se describen todas las normas y principios exigidas a los directivos, funcionarios, contratistas y empleados de la compañía, así como las respectivas restricciones y sanciones en caso de que algún miembro interno o externo de la compañía se vea involucrado en algún acto ilícito, poniendo en riesgo la reputación de la reaseguradora.

### **Evaluación de la administración, estrategia y perfil de riesgo**

PCR considera que el cuerpo gerencial actual de Northernlight RE, tiene experiencia, así como conocimientos amplios y profundos aptos para el manejo de la operación. La compañía se enfoca en nichos de mercado específicos donde pueda proporcionar una experiencia especializada y construir alianzas con los clientes para mejorar los negocios de estos. Adicionalmente, para el correcto funcionamiento de sus operaciones, la reaseguradora cuenta con un manual de procedimientos de reclamos para cada línea de productos. Por otro lado, su visión es ser una organización multinacional reconocida por su liderazgo e innovación en los mercados en los que opera.

PCR considera que la reaseguradora seguirá teniendo resultados buenos, producto de la aceptación e inserción de esta en nuevos mercados. A diciembre de 2024, el crecimiento interanual de las primas emitidas de Northernlight RE fue de 60.13%, mientras que la utilidad neta mostró un incremento de 48.93%, lo que ha permitido mantener el fortalecimiento de sus indicadores de rentabilidad. Esto acorde a su modelo de negocio. El criterio de PCR es que el crecimiento de la entidad persistirá en el horizonte de la calificación.

### **Ubicaciones de oficinas y personal**

Al cierre de diciembre 2024, la compañía cuenta con un total 14 contratistas y 13 empleados que trabajan en todo el mundo. Tiene presencia en 8 ubicaciones diferentes alrededor del mundo, incluida la sede legal en St. Kitts y Nevis, oficina de marketing en Ft. Lauderdale, oficina de suscripción en Quito, oficina de correspondencia en Andalucía y subsidiaria en París. Adicionalmente se consideran un total de 1,948 clientes, a través de los cuales se obtuvieron los clientes fue de 263 operadores cedentes; mientras que, la cantidad de corredores que generaron el negocio mencionado se ubicó en 87 corredores.

Northernlight se ha comprometido a construir una red de asociaciones para continuar con el crecimiento de la organización. Para ello cuenta con los siguientes aliados en su red estratégica para la colocación de primas como son: Maristela, Especialidad en Cascos Marinos con base en Grecia con la capacidad de escribir globalmente; Mercado LATAM: Casco de aviación y responsabilidad de la aviación enfocado en LATAM con capacidad de escribir en todo el mundo; KENSINGTON, propiedad, Carga Marítima, Aviación, y Fianzas especialidad enfocada en el Mercado de Latinoamérica; Águila Americana, seguro personal de yates enfocado en el hemisferio occidental y XS Global, propiedad XS con sede en Miami con el foco en Latinoamérica.

Adicionalmente, la reaseguradora cuenta con las siguientes áreas clave de negocio: Reaseguro de yates; Líneas especializadas; Garantías de construcción en Francia. Riesgos facultativos de daños materiales, marítimos, de carga y algunos riesgos de aviación; Instalaciones y equipamientos; Fianzas o Garantías. Lo que le permite una adecuada colocación de prima en base a su estrategia de negocio.

En opinión de PCR, Northernlight RE, aprovecha cada oportunidad de negocio para la suscripción de primas, en donde realiza una búsqueda para determinar cualquier compromiso o declinaciones anteriores, todos los riesgos escritos y rechazados son revisados por el consejo de la reaseguradora. En cuanto a la estrategia de crecimiento de mercado la reaseguradora se ha dado cuenta de que necesitará crear un nuevo plan para continuar el crecimiento del negocio para ello está elaborando un plan de negocios, cuyo resultado será aprobado por la Junta Directiva en el segundo trimestre de 2025. Adicionalmente, la compañía ha invertido considerablemente en tecnología, para ello

contrató a Amechi Peirce-Howe como director de tecnología; el cual cuenta con casi 30 años de experiencia en el sector asegurador.

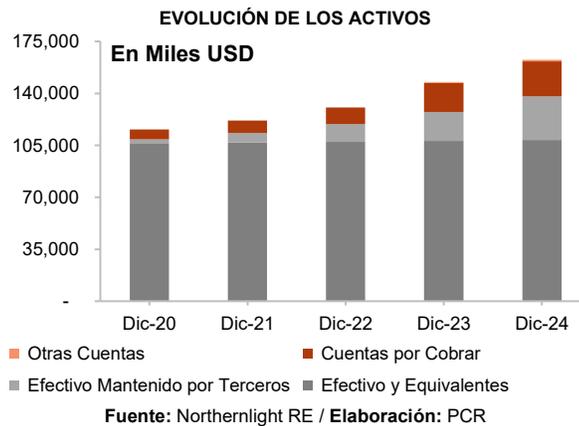
## **Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros**

### **Activo**

Al 31 de diciembre del 2024, en términos generales, el aumento en los activos de Northernlight RE, está motivado por una intensiva suscripción de primas durante el ejercicio, donde estos totalizaron USD162.57 millones, en comparación al período anterior (diciembre 2023: US\$147.56 millones), para un aumento de USD15.01 millones (+10.17%), debido principalmente a que la cuenta efectivo y equivalentes del efectivo se situó en USD138.01 millones, con una variación de USD10.53 millones, en esta cuenta se encuentran las inversiones las cuales están colocadas en instrumentos de bonos del tesoro de los Estados Unidos, con calificación AAA; los instrumentos se caracterizan por una alta negociabilidad en mercados secundarios y constantes rentabilidades, proveyendo una holgada liquidez en las operaciones de reaseguros; adicionalmente se considera el incremento en las cuentas por cobrar de USD3.95 millones y en menor proporción se consideran la cuenta de NLI Paris.

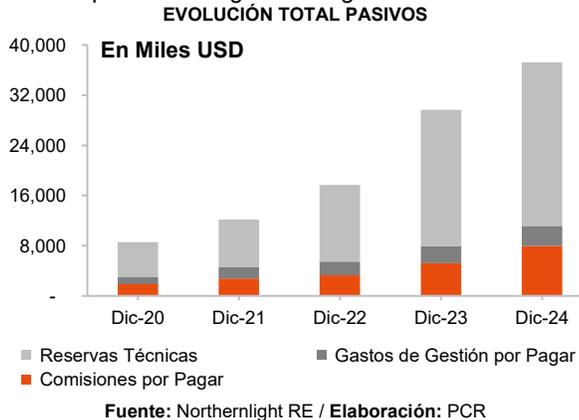
### **Política de inversiones**

La política de inversión actual de Northernlight RE consiste en mantener todos los activos disponibles en Efectivo y Equivalentes de efectivo, esta cuenta está constituida por valores emitidos por el gobierno de EE. UU. La Política es revisada trimestralmente por el comité de inversiones. El Comité de inversión está integrado por el director general, el actuario jefe y el vicepresidente sénior de relaciones con los inversores y reglamentación.



### **Pasivos**

A la fecha de análisis, los pasivos de Northernlight RE totalizaron USD37.23 millones, con un aumento de USD7.57 millones (+25.52%); la estructura de los pasivos totales se encuentra conformada principalmente por las reservas técnicas de USD26.06 millones, con un 70.01% de los pasivos totales y crecimiento (+19.68%), esto alineado con la suscripción de primas las cuales se han mantenido en constante crecimiento. Adicionalmente, se consideran las comisiones por pagar por USD7.94 millones, con un 21.33% de los pasivos totales y crecimiento (+52.90%); así como la cuenta de gastos de gestión por pagar USD3.22 millones. En conclusión, a la fecha de análisis se observan adecuados niveles de endeudamiento producto del giro del negocio.



### **Indicadores de liquidez**

PCR considera que no se prevén cambios significativos en la calidad de los activos en el corto y mediano plazo; ya que la reaseguradora cuenta con una gestión sólida y bien estructurada en la administración de activos, respaldada por la política de inversión. A diciembre de 2024, el indicador de liquidez inmediata fue de 4.06%. La liquidez de la compañía está respaldada en un portafolio de inversiones con una excepcional calidad crediticia e instrumentos con alta convertibilidad al efectivo en mercados secundarios mundiales. Los activos líquidos ofrecen una adecuada capacidad de cubrir sus obligaciones exigibles en el corto plazo.

Es importante destacar que la liquidez ha disminuido a medida que crecen las operaciones, un comportamiento esperado dado el giro de negocio y el incremento en el volumen de negociación. Sin embargo, no ha comprometido de ninguna forma material la capacidad de la compañía de cumplir en tiempo y monto las obligaciones adquiridas con asegurados y acreedores.

### **Patrimonio y Endeudamiento**

La calificadoradora no prevé cambios relevantes en la estructura de endeudamiento patrimonial<sup>2</sup>, ya que al cierre de diciembre 2024 esta se sitúa en 0.30 veces. Esto es resultado del fortalecimiento de su estructura patrimonial en USD7.44 millones para un incremento interanual del 6.31%, donde el capital pagado se ha mantenido similar a períodos anteriores en USD105.00 millones; entretanto los aportes de ganancias retenidas y las utilidades del período representaron un 63.18% y un 48.93% del total del patrimonio respectivamente. Mientras que la estructura de pasivos se encuentra concentrada en las reservas técnicas siendo un 70.01% de los pasivos totales.

El indicador de solvencia patrimonial (Patrimonio / Total Activos) se posicionó en 0.77 veces, podemos observar que los activos de la reaseguradora están financiados principalmente por el patrimonio, mostrando adecuados niveles de solvencia, para hacer frente a sus obligaciones. Es importante mencionar que el patrimonio de la reaseguradora ha mostrado un incremento sostenido en los últimos cinco años como consecuencia de los resultados obtenidos en los ejercicios de años anteriores, reflejando una adecuada posición patrimonial.

### **Resultados Financieros**

PCR considera adecuado el desempeño financiero de la reaseguradora, destacando la gestión eficiente de los gastos relacionados con la constitución de reservas, los niveles controlados de siniestralidad y la optimización de los costos operativos. La calificadoradora prevé, que la reaseguradora estimulará el crecimiento de las primas en un horizonte de calificación de corto y mediano plazo con lo cual podrá mejorar sus resultados.

Al cierre del segundo semestre de 2024, la utilidad neta alcanzó USD7.44 millones, lo que resultó en un rendimiento sobre patrimonio (ROE) del 5.93% y un rendimiento sobre activos (ROA) del 4.58%. Ambos indicadores superan los indicadores promedio históricos de la aseguradora: (ROE) del 2.59% y (ROA) del 2.20%.

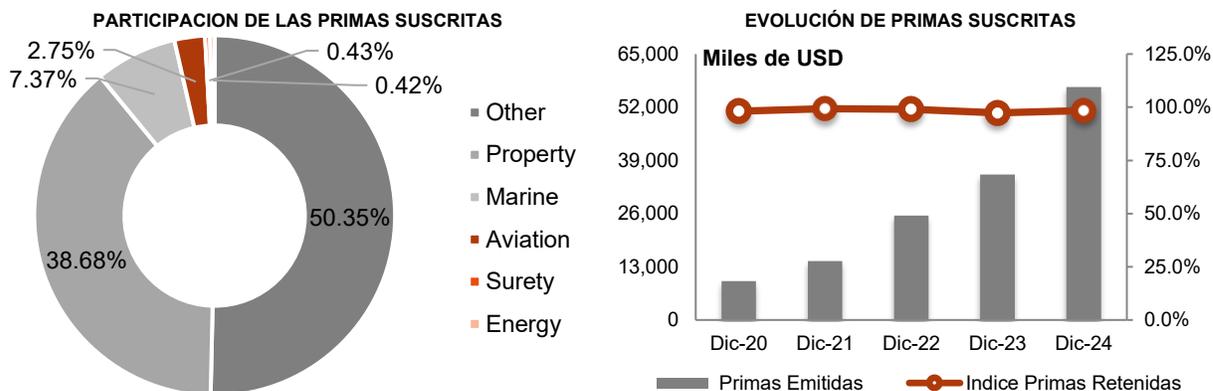
PCR prevé que Northernlight RE mantendrá un crecimiento constante en la suscripción de primas. Al 31 de diciembre 2024, las primas netas emitidas totalizaron USD56.96 millones, con un incremento interanual de USD21.39 millones (+60.13%). Los ramos más importantes corresponden a: otros ramos, seguro de propiedad, seguros marítimos y seguros de aviación; así como otros ramos con menor participación. Northernlight RE, está implementando una estrategia comercial con la cual han logrado la aprobación e inserción en nuevos países, lo que le ha permitido un crecimiento en sus ingresos y nuevas oportunidades comerciales.

De acuerdo con el apetito de riesgo de la empresa, el índice de retención de primas se ubicó en 98.35% y las primas cedidas en retrocesión representan un 1.65%. La estrategia de la compañía se enfoca en calcular el monto máximo de riesgo que está dispuesta a retener en cada contrato suscrito. La compañía trabaja con varios reaseguradores con quienes comparte el riesgo restante en paralelo. En el futuro, la compañía planea expandir el uso de reaseguro en retrocesión, incluyendo el uso de cobertura de riesgos catastróficos de sus portafolios.

La compañía mantiene sus políticas de retención de riesgo de acuerdo con su estrategia empresarial, la retención de riesgo es casi total para beneficiarse de la mayor parte de los recursos económicos de la suscripción de primas. A pesar de contar con una agresiva política de retención, la Compañía aprovisiona reservas constantemente y las respalda con un robusto portafolio de inversiones para cumplir el pago de los siniestros que sean reportados. El buen desempeño de estas gestiones es importante porque, al retener la mayor parte del riesgo, deben asumir la mayor parte de los siniestros que se reporten.

---

<sup>2</sup> **Endeudamiento patrimonial:** (Total Pasivos / Patrimonio).



Fuente: Northernlight RE. / Elaboración: PCR

El índice combinado es adecuado, este se situó en 88.64%, manteniendo una tendencia estable con su promedio histórico (89.19%). Respecto al uso de recursos y administración de costos por parte de la reaseguradora, se espera que los costos de adquisición presenten un crecimiento orgánico, en línea con el incremento en el volumen de las operaciones. A diciembre 2024, el gasto por comisiones de costo de adquisición totalizó USD15.66 millones, para un incremento interanual de USD6.14 millones (+64.50%), esto se debe a un cambio en la oferta de productos, donde Caución es el que crece más rápido. En línea con lo anterior, el índice de adquisición se situó en 27.96%, manteniendo este indicador similar a su promedio histórico de 22.27%.

La reaseguradora reportó una siniestralidad del 8.49%, al cierre de diciembre del 2024, considerablemente inferior al promedio de los últimos cuatro años (26.00%). Esto como resultado de que los gastos de siniestralidad totalizaron USD4.76 millones, para una reducción del (-50.28%). Se espera que, con el incremento en el volumen de primas emitidas y pólizas vigentes, que el costo neto de siniestralidad presente una estabilidad con respecto a lo observado en períodos anteriores.

A diciembre de 2024, el total de gastos administrativos se ubicaron en USD29.24 millones, producto del incremento en gastos de gestión y siniestros pagados, así como otros gastos pagados a de MGU y reaseguros. De lo anterior, el indicador de gastos administrativos / Primas Netas Emitidas se situó en 51.34%, indicando esto que la reaseguradora mantiene un adecuado manejo de gastos en relación con su volumen de primas emitidas.

**ANEXOS A LA INFORMACIÓN FINANCIERA**
**BALANCE GENERAL  
(Valores en Miles USD)**

| <b>Northernlight RE</b>           |                |                |                |                |                |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Valores en USD</b>             | <b>dic-20</b>  | <b>dic-21</b>  | <b>dic-22</b>  | <b>dic-23</b>  | <b>dic-24</b>  |
| <b>Total Activos</b>              | <b>115,753</b> | <b>121,789</b> | <b>130,588</b> | <b>147,561</b> | <b>162,568</b> |
| Efectivo y Equivalentes           | 106,492        | 106,904        | 107,427        | 107,996        | 108,564        |
| Efectivo Mantenido por Terceros   | 2,529          | 6,522          | 11,936         | 19,494         | 29,450         |
| Cuentas por Cobrar                | 6,732          | 8,364          | 11,226         | 19,590         | 23,535         |
| Cuentas por Cobrar (Retrosesión)  | -              | -              | -              | 471            | -              |
| NLI Paris                         | -              | -              | -              | 10             | 1,019          |
| <b>Total Pasivos</b>              | <b>8,583</b>   | <b>12,210</b>  | <b>17,683</b>  | <b>29,662</b>  | <b>37,231</b>  |
| Reclamaciones por Pagar           | 37             | 37             | -              | -              | -              |
| Comisiones por Pagar              | 1,891          | 2,784          | 3,300          | 5,195          | 7,943          |
| Gastos de Gestión por Pagar       | 1,120          | 1,826          | 2,172          | 2,689          | 3,224          |
| Reservas Técnicas                 | 5,535          | 7,564          | 12,211         | 21,779         | 26,064         |
| <b>Patrimonio</b>                 | <b>107,170</b> | <b>109,579</b> | <b>112,905</b> | <b>117,899</b> | <b>125,336</b> |
| Capital Pagado                    | 105,000        | 105,000        | 105,000        | 105,000        | 105,000        |
| Utilidades Retenidas              | 1,121          | 2,170          | 4,579          | 7,905          | 12,899         |
| Utilidades del Ejercicio Actual   | 1,050          | 2,408          | 3,326          | 4,994          | 7,438          |
| <b>Total Pasivos + Patrimonio</b> | <b>115,753</b> | <b>121,789</b> | <b>130,588</b> | <b>147,561</b> | <b>162,568</b> |

Fuente: Northernlight RE. / Elaboración: PCR

**ESTADO DE RESULTADOS  
(Valores en Miles USD)**

| <b>Northernlight RE</b>                |               |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Valores en USD</b>                  | <b>dic-20</b> | <b>dic-21</b> | <b>dic-22</b> | <b>dic-23</b> | <b>dic-24</b> |
| <b>Ingresos</b>                        |               |               |               |               |               |
| Primas Emitidas                        | 9,531         | 14,418        | 25,528        | 35,572        | 56,962        |
| Primas Cedidas                         | 177           | 102           | 254           | 943           | 939           |
| <b>Total de Primas Netas Retenidas</b> | <b>9,354</b>  | <b>14,316</b> | <b>25,274</b> | <b>34,629</b> | <b>56,023</b> |
| Comisiones Pagadas                     | 2,150         | 2,817         | 8,211         | 9,521         | 15,662        |
| Gastos de Siniestralidad               | 4,869         | 2,029         | 4,647         | 9,567         | 4,757         |
| <b>Utilidad Técnica</b>                | <b>2,335</b>  | <b>9,471</b>  | <b>12,416</b> | <b>15,541</b> | <b>35,605</b> |
| <b>Total de Gastos</b>                 | <b>2,327</b>  |               |               |               | <b>29,242</b> |
| Gastos de Gestión                      | 1,062         | 3,489         | 5,634         | 7,031         | 11,375        |
| Siniestros Pagados                     | 149           | 1,241         | 2,772         | 2,891         | 14,592        |
| MGU Fees                               | -             | -             | -             | 637           | 1,159         |
| Gastos de Reaseguro                    | -             | -             | -             | 58            | 1,565         |
| Gastos de Impuestos                    | 13            | 4             | 1             | 6             | -             |
| Tarifas Iniciales                      | 104           | 650           | 849           | 67            | -             |
| Administración de Terceros             | 469           | 1,820         | -             | 225           | -             |
| Gasto Legales                          | -             | 274           | 144           | 671           | 0             |
| Gastos Bancarios y de Inversiones      | 530           | 532           | 535           | 537           | 540           |
| Otros                                  | -             | -             | -             | -             | 10            |
| <b>Utilidad Operativa</b>              | <b>8</b>      | <b>1,459</b>  | <b>2,481</b>  | <b>3,418</b>  | <b>6,363</b>  |
| <b>Total Otros Ingresos</b>            | <b>1,042</b>  | <b>949</b>    | <b>846</b>    | <b>1,576</b>  | <b>1,075</b>  |
| Ingresos por Inversiones               | 1,041         | 944           | 1,058         | 1,106         | 1,108         |
| Otros Ingresos                         | 1             | 5             | 212           | 470           | 34            |
| <b>Utilidad (Pérdida) Neta</b>         | <b>1,050</b>  | <b>2,408</b>  | <b>3,326</b>  | <b>4,994</b>  | <b>7,438</b>  |

Fuente: Northernlight RE. / Elaboración: PCR

**INDICADORES FINANCIEROS**  
(Valores Miles en USD)

| <b>Northernlight RE</b>                        |        |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Valores en USD                                 | dic-20 | dic-21 | dic-22 | dic-23 | dic-24 |
| <b>Indicadores de Gestión y Siniestralidad</b> |        |        |        |        |        |
| Índice Primas Retenidas                        | 98.15% | 99.30% | 99.01% | 97.35% | 98.35% |
| Índice de Cesión                               | 1.85%  | 0.70%  | 0.99%  | 2.65%  | 1.65%  |
| Índice de Adquisición                          | 22.99% | 19.67% | 32.49% | 27.49% | 27.96% |
| Índice de Siniestralidad                       | 52.05% | 14.17% | 18.39% | 27.63% | 8.49%  |
| Índice de Operación                            | 24.42% | 55.57% | 38.92% | 34.08% | 51.34% |
| Ratio Combinado                                | 99.92% | 89.81% | 90.19% | 90.13% | 88.64% |
| <b>Indicadores de Solvencia</b>                |        |        |        |        |        |
| Total, Pasivos / Patrimonio, (Veces)           | 0.08   | 0.11   | 0.16   | 0.25   | 0.30   |
| Total, Pasivos / Total Activos, (Veces)        | 0.07   | 0.10   | 0.14   | 0.20   | 0.23   |
| Patrimonio Neto / Activos, (Veces)             | 0.93   | 0.90   | 0.86   | 0.80   | 0.77   |
| Reservas Técnicas / Patrimonio, (%)            | 5.16%  | 6.90%  | 10.82% | 18.47% | 20.80% |
| Cuentas Técnicas por Cobrar / Patrimonio       | 6.28%  | 7.63%  | 9.94%  | 16.62% | 18.78% |
| Reservas Técnicas / Primas Netas Emitidas      | 58.08% | 52.46% | 47.83% | 61.22% | 45.76% |
| Primas Netas Devengadas / Patrimonio           | 8.73%  | 13.06% | 22.39% | 29.37% | 44.70% |
| <b>Indicadores de Liquidez</b>                 |        |        |        |        |        |
| Liquidez Inmediata, (Veces)                    | 14.68  | 10.96  | 7.70   | 4.73   | 4.06   |
| Disponibilidades / Reservas Técnicas           | 19.24  | 14.13  | 8.80   | 4.96   | 4.17   |
| Disponibilidades / Total Pasivos               | 12.41  | 8.76   | 6.08   | 3.64   | 2.92   |
| <b>Indicadores de Rentabilidad</b>             |        |        |        |        |        |
| ROA  | 0.91%  | 1.98%  | 2.55%  | 3.38%  | 4.58%  |
| ROE  | 0.98%  | 2.20%  | 2.95%  | 4.24%  | 5.93%  |
| Margen Operativo                               | 0.08%  | 10.12% | 9.72%  | 9.61%  | 11.17% |
| Margen Neto                                    | 11.02% | 16.70% | 13.03% | 14.04% | 13.06% |

Fuente: Northernlight RE. / Elaboración: PCR